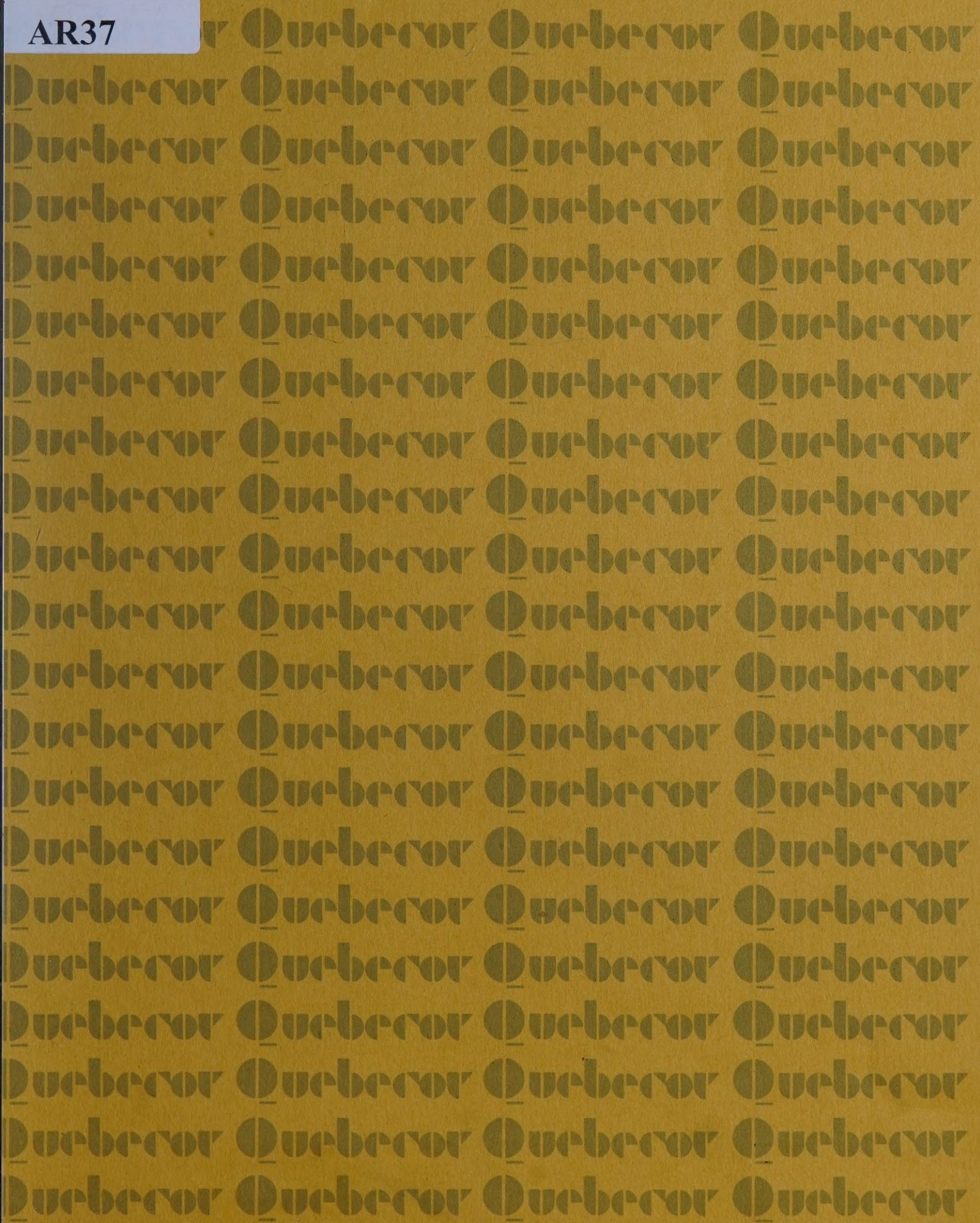


AR37



CORPORATE INFORMATION

Head Office

4274 Papineau Avenue, Montreal 177, Quebec

STOCK TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

First National City Bank, New York

Quebec Trust Company, Montreal

SHAREHOLDER'S AUDITORS

Thorne Gunn & Co., Montreal

First Annual Report
Quebecor inc. 1972

**REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
TO THE SHAREHOLDERS**

We are proud to present to you, our shareholders, our first annual report as a publicly-held company.

Since its incorporation in 1965, the Company (through its operating subsidiaries) has grown to be Canada's second largest publisher of French language newspapers, publishing daily newspapers in Montreal and Quebec, as well as seven weeklies. In addition, the Company distributes approximately 100 non-affiliated publications (primarily newspapers and magazines) and is now one of Canada's largest web offset printers. We manufacture inks for our own use as well as for sale to others, but this is a relatively new area of activity which has not thus far accounted for a material part of the Company's revenues or earnings.

Results of operations during the fiscal year ended September 30, 1972 were very encouraging. Net income has increased by 28% to \$1,406,554 or \$0.75 per share on sales of \$30,072,473 compared to net income of \$1,095,868 or \$0.64 per share on sales of \$23,042,708 for the fiscal year 1971.

The past year was one of great significance in other ways, as well. In August, 450,000 Common Shares of the Company (approximately 21% of the outstanding Common Shares) were sold to the public. Upon completion of the public offering the Company applied for the listing of its shares on the Montreal Stock Exchange and, on November 16, 1972, the Company's Common Shares were admitted to trading. In December, 1972 the Company formally applied for listing on the American Stock Exchange; that application is now pending and your management expects that it will be acted upon favorably.

Also in 1972, the Company completed the private placement of \$4,500,000 of Serial Debentures, maturing from 1973 through 1987. Your management believes that the private placement of Serial Debentures and the public sale of Common Shares provide the Company with a financial footing on which future growth can be based.

Recently, the Company decided to broaden its activities to the field of film processing, by agreeing to acquire Etco Photo Color Limited for a total consideration not to exceed \$1,800,000. The transaction is expected to be consummated, subject to the satisfaction of closing conditions, in January of 1973.

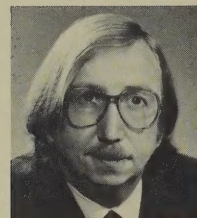
Your management hopes that the last year will, in the future, be looked back upon as another step towards a period of productive growth and expansion. The Company has arrived at its present position only because of the dedication and efforts of its management and employees and I consider this human resource to be one of our most valuable assets as we move forward.

We express our gratitude to our shareholders for their confidence in the Company and will strive always to justify that confidence.

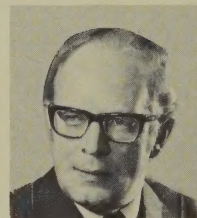
On the behalf of the Board of Directors

PIERRE PELADEAU
President and Chief Executive Officer

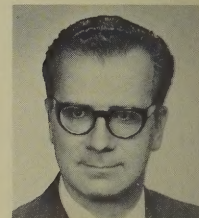
Montreal, January 11, 1973.



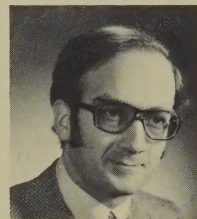
Pierre Peladeau
Director,
President and Chief
Executive Officer



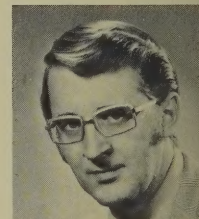
André Lemieux
Director and
Vice-President,
Printing Sales



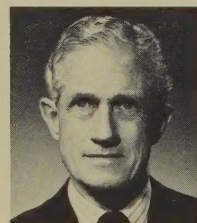
Henri Duhamel, Jr.
Director and
Vice President,
Printing



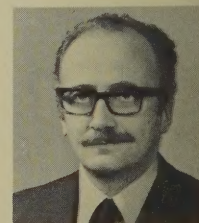
Pierre Gauvreau, C.A.
Director,
Vice President,
Finance and
Secretary-Treasurer



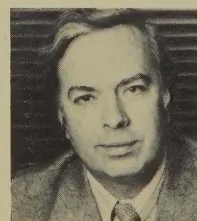
Rémi Marcoux, C.A.
Director and
Vice President



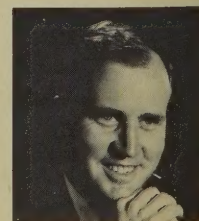
Hon. L.-Ph. Beaubien
Director



**P. Wibrod Gauthier,
Q.C.**
Director



Dr. Pierre A. Rinfret
Director



**Lorne C. Webster,
P. Eng.**
Director

QUEBECOR'S BUSINESSES

Newspaper Publishing

Our two morning daily newspapers principally emphasize local events and sport news.

Le Journal de Montréal, after only eight years of publishing has become the largest French language morning daily in the Province of Quebec.

Le Journal de Québec, the only morning daily newspaper published in Quebec City, is printed in its own printing plant since December 1971.

Our weekly newspapers went through a reorientation year. Major improvement to three of them, Nouvelles Illustrées, Photos Vedettes and Le Nouveau Samedi, increased their circulation particularly in the last three months of the fiscal year. The others, Echos Vedettes, Grand Journal Illustré, Télé-Radiomonde and Journal des Vedettes saw their style strengthened without major changes.

For the newspaper publishing activities, revenues increased from 1971 to 1972 by 27% for circulation and 58% for advertising.

Average Circulation for the Six Month Period Ended September 30

	Year founded	1972	1971
Dailies (1)			
Le Journal de Montreal	1964	140,629*	111,374*
Le Journal de Quebec	1967	19,815*	15,875*
Weeklies			
Echo-Vedettes	1962	118,946*	125,472*
Nouvelles Illustrées	1953	102,809*	89,474*
Télé Radiomonde (2)	1939	50,388	63,673
Photos Vedettes (2)	1963	52,666	58,524
Le Nouveau Samedi	1966	36,642*	43,753*
Grand Journal Illustré (2)	1964	41,068	46,127
Journal des Vedettes (2)	1954	31,564	45,095
		434,083	472,118

* According to preliminary statistics of Audit Bureau of Circulations.

(1) The statistics concerning dailies are calculated on average circulation, Monday to Friday.

(2) According to sworn statement of distributor.

Web Offset Printing

Our five printing plants have their own specialization.

Imprimerie Montréal Offset Incorporée prints Le Journal de Montréal, and four of our weeklies and serve a lot of newspapers publishers and some commercial customers. Its Magog plant, which became operational in the last fiscal year, is aiming at an American clientele made of publishers of magazines, coloring books and different publications requiring four colour process on coated paper.

Imprimerie Dumont Inc. and Graphic Web Limited mainly produce advertising circulars for commercial customers. Dumont also prints for non-affiliated publishers a daily as well as a number of weekly and monthly newspapers. In addition, Dumont prints three of our weeklies.

The printing plant of Publication du Journal de Québec (Offset) Inc. is devoted entirely to printing Le Journal de Québec except for some printing of non-affiliated newspapers.

Revenues from the web offset printing activities increased from 1971 to 1972 by 27%.

Distribution

Les Messageries Dynamiques Inc. distributes the company's own daily and weekly newspapers. Also, it distributes approximately 100 non-affiliated publications for Canadian and European publishers. The distribution covers the whole Province of Quebec and part of Ontario and New-Brunswick.

Distribution revenues increased from 1971 to 1972 by 33%.

Graphic Inks

Fiscal year 1972 was the first full operating year of Les Encres du Québec Ltée. This company improved its facilities and manufactured approximately 50% of the internal ink requirements. Sales to outside customers were minimal as the major part of the production was utilized by our own printing plants.

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

Year ended September 30, 1972 (with comparative figures for 1971)

Revenues	1972	1971
Newspaper publishing		
Circulation	\$ 9,352,218	\$ 7,341,953
Advertising	3,315,392	2,100,045
Printing	14,045,228	11,072,929
Distribution	3,359,635	2,527,781
Total revenues	30,072,473	23,042,708
Operating costs and expenses		
Editorial, production and distribution	24,234,033	18,179,896
Advertising and selling	929,411	628,136
General and administration	1,756,198	1,320,016
Interest	366,246	299,142
	27,285,888	20,427,190
Income before income taxes and minority interest	2,786,585	2,615,518
Income taxes (note 6)		
Current	1,362,765	1,221,344
Deferred	(35,695)	169,629
	1,327,070	1,390,973
Income before minority interest	1,459,515	1,224,545
Minority interest	52,961	128,677
Net income for the year	\$ 1,406,554	\$ 1,095,868
Average number of common shares (note 11)	1,863,446	1,702,800
EARNINGS PER COMMON SHARES	\$ 0.75	\$ 0.64

CONTRIBUTIONS TO OPERATING RESULTS BY SECTORS

Years ended September 30	1972	1971	1970	1969	1968
Newspapers Publishing					
Total Revenues					
Circulation	31.1%	31.9%	33.7%	45.0%	35.9%
Advertising	11.0	9.1	7.5	10.3	8.5
Total	42.1	41.0	41.2	55.3	44.4
Operating Income	65.7	56.4	54.9	59.2	51.2
Printing					
Total Revenues	46.7	48.1	51.3	38.8	32.3
Operating Income	25.6	35.2	40.6	37.7	29.4
Distribution of Non-affiliated					
Total Revenues	11.2	10.9	7.5	5.9	23.3
Operating Income	8.7	8.4	4.5	3.1	19.4

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Year ended September 30, 1972 (with comparative figures for 1971)

SOURCES OF FUNDS

	1972	1971
From operations		
Net income	Can. \$ 1,406,554	Can. \$ 1,095,868
Items not involving current funds:		
Interest of minority shareholders in net income of subsidiaries	52,961	128,677
Depreciation of fixed assets	761,151	621,733
Amortization of deferred charges	44,469	—
Deferred income taxes	(35,695)	169,629
Other	18,710	6,218
TOTAL FROM OPERATIONS	2,248,150	2,022,125
Income tax benefits from subsidiaries pre-acquisition losses	—	50,452
Proceeds from sale of fixed assets	—	6,938
Increase in long-term debt	4,250,000	260,260
Government grants	99,249	338,000
Working capital of a subsidiary acquired	—	66,782
Issue of common shares by public offering net of underwriting fees	3,121,369	—
Common shares issued in exchange for minority interest in a subsidiary	248,012	490,954
Preferred shares issued in exchange for notes payable to related companies	790,000	—
TOTAL ADDITIONS	10,756,780	3,235,511

APPLICATION OF FUNDS

Purchase of fixed assets	1,250,202	2,667,749
Investment in shares of subsidiaries	247,596	763,804
Decrease of long-term debt	1,254,725	352,194
Redemption of preferred shares	—	75,000
Deferred expenses	—	182,734
Cost of issuing common shares by public offering	424,687	—
Cost of issuing serial debentures	148,509	—
Other applications	24,273	44,949
TOTAL DEDUCTIONS	3,349,992	4,086,430

INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL

\$ 7,406,788	\$ (850,919)
---------------------	---------------------

CHANGES IN COMPONENTS OF WORKING CAPITAL

Increase (decrease) in current assets		
Cash	\$ 3,852,565	\$ (225,405)
Marketable securities	12,752	—
Trade receivables	1,152,408	930,051
Amounts due from shareholders and directors	—	(18,636)
Grant receivable	(251,615)	338,000
Inventories	361,813	133,191
Prepaid expenses	(58,803)	20,172
	5,069,120	1,177,373
Increase (decrease) in current liabilities		
Bank advances	(2,802,287)	1,670,740
Accounts payable and accrued liabilities	334,705	612,616
Amounts due to affiliates	—	(119,897)
Customer refunds	103,827	51,420
Current maturities of long-term debt	(41,749)	(142,475)
Income taxes payable	67,836	(44,112)
	(2,337,668)	2,028,292

INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL

\$ 7,406,788	\$ (850,919)
---------------------	---------------------

CONSOLIDATED BALANCE SHEET / SEPTEMBER 30, 1972

(with comparative figures at September 30, 1971)

ASSETS**1972****1971****CURRENT ASSETS**

Cash	Can. \$ 3,902,762	Can. \$ 50,197
Marketable securities, at cost (quoted market value 1972, \$26,250; 1971, \$14,500)	27,826	15,074
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts 1972, \$114,262; 1971, \$79,232	4,141,010	2,988,602
Grant receivable (note 3)	86,385	338,000
Inventories (note 2)	752,191	390,378
Prepaid expenses and other items	220,901	279,704
Total current assets	<u>9,131,075</u>	<u>4,061,955</u>

FIXED ASSETS (note 3)

Land, buildings and equipment, at cost	10,156,202	9,028,211
Less accumulated depreciation	<u>3,590,153</u>	<u>2,851,964</u>
	<u>6,566,049</u>	<u>6,176,247</u>

INTANGIBLES (note 4)

Excess of consideration paid over book value of subsidiaries acquired	2,740,544	2,740,544
Publishers rights, at cost	<u>1,060,000</u>	<u>1,060,000</u>
	<u>3,800,544</u>	<u>3,800,544</u>

DEFERRED EXPENSES

Debenture issue cost	144,809	—
Other	<u>138,265</u>	<u>182,734</u>
	<u>283,074</u>	<u>182,734</u>

Approved by the Board	<u>\$19,780,742</u>	<u>\$14,221,480</u>
-----------------------	---------------------	---------------------

Pierre Péladeau,
DirectorPierre Gauvreau,
Director**AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS**

We have examined the consolidated balance sheet of Quebecor Inc. and subsidiary companies as at September 30, 1972 and the consolidated statements of income, shareholders' equity and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at September 30, 1972 and the results of their operations and the changes in financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada, December 6, 1972

Thorne Gunn & Co., Chartered Accountants

LIABILITIES**1972****1971****CURRENT LIABILITIES**

Bank advances, secured	Can. \$ —	Can. \$ 2,802,287
Accounts payable, trade	3,406,094	3,413,738
Accruals:		
Payroll and related items	582,885	335,106
Income and other taxes	426,950	359,114
Interest	142,253	47,683
Customer refunds	265,793	161,966
Current maturities of long-term debt	250,000	291,749
Total current liabilities	5,073,975	7,411,643

LONG-TERM DEBT, less current maturities

Notes payable, secured	—	165,279
Notes payable unsecured	—	805,072
Mortgages payable	—	284,374
Serial debentures (note 5)	4,250,000	—
Total long-term debt	4,250,000	1,254,725

DEFERRED INCOME TAXES (note 6)

923,367

959,062

MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARIES (note 7)

224,010

427,908

SHAREHOLDERS' EQUITY (note 9)**CAPITAL STOCK**

Preferred — 7% non-cumulative, \$100 par value; authorized 19,000, issued and outstanding 19,000 and 11,100 shares	1,900,000	1,110,000
Common — No par value; authorized, 2,475,000 shares; issued and outstanding shares, 2,128,200 and 1,755,600 shares	2,702,222	5,320
	4,602,222	1,115,320

ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL

738,426

490,634

RETAINED EARNINGS

3,968,742

2,562,188

Total shareholders' equity

9,309,390

4,168,142

\$19,780,742\$14,221,480**COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (note 8)**

CONSOLIDATED STATEMENT OF SHAREHOLDERS' EQUITY
Year ended September 30, 1972 (with comparative figures for 1971)

	Preferred shares		Common shares		Additional paid-in capital	Retained earnings
	No. of shares	Par value	No. of shares	Stated value		
BALANCE AT SEPTEMBER 30, 1970	11,850	\$1,185,000	1,650,000	\$ 5,000	\$ —	\$1,466,320
Net income for the year 1971	—	—	—	—	—	1,095,868
Preferred shares redeemed	(750)	(75,000)	—	—	—	—
Common shares issued in exchange for minority interest in a subsidiary	—	—	105,600	320	490,634	—
BALANCE AT SEPTEMBER 30, 1971	11,100	1,110,000	1,755,600	5,320	490,634	2,562,188
Net income for the year 1972	—	—	—	—	—	1,406,554
Common shares issued in exchange for minority interest in a subsidiary	—	—	72,600	220	247,792	—
Preferred shares issued in exchange for notes payable to related companies	7,900	790,000	—	—	—	—
Issue of common shares	—	—	300,000	2,696,682	—	—
BALANCE AT SEPTEMBER 30, 1972	<u>19,000</u>	<u>\$1,900,000</u>	<u>2,128,200</u>	<u>\$2,702,222</u>	<u>\$738,426</u>	<u>\$3,968,742</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Year ended September 30, 1972

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

All subsidiaries are included in the consolidated financial statements, with provision for minority interests, as applicable. Intercompany shareholdings and material transactions are eliminated in consolidation. All amounts are stated in Canadian funds.

The subsidiaries are:

Les Messageries Dynamiques Inc., Imprimerie Montréal Offset Incorporée, La Société de Publication du Journal de Montréal Ltée, Télémonde Inc., Les Publications Indépendantes Ltée, Publication du Journal de Québec (Offset) Inc., Les Publications Québecor Inc., Imprimerie Dumont Inc., Encres du Québec, Ltée, and Graphic Web Limited.

In 1968 the Company acquired from Pierre Péladeau, its President, and an affiliate, Cie de Publication Alpha Inc. (Alpha), seven subsidiaries, of which three had minority interests ranging from 30% to 40%. Alpha also transferred to the Company publishers rights to one publication in August, 1968, and to three publications in 1969. The consideration paid to Pierre Péladeau for the transfer made by him aggregated 13,200, \$100 par, 7% non-cumulative, non-voting Preferred Shares for three subsidiaries and \$1 each for three subsidiaries. For the transfers made by Alpha, it received an aggregate of \$495,000 in long-term promissory notes which were subsequently converted into Preferred Shares of the Company. In each case the consideration paid was deemed by the Company's Board of Directors to represent its estimate of the fair value of the assets acquired.

Accounting practice in the United States is to record acquisitions of subsidiaries and intangibles from controlling persons at their historical cost. However, in accordance with accounting practice accepted in Canada when the transactions were consummated, the excess consideration (\$1,107,514) paid for the acquisitions of the subsidiaries described in the third paragraph of this note over the amounts of their respective book net assets was recorded as an intangible asset, as was the consideration (\$320,000) for publishers rights acquired from Alpha.

The difference between the U.S. and Canadian accounting practice is represented by treating under Canadian practice, the item of \$1,107,514, (the net excess of consideration over book value) and designating \$320,000 (publishers rights) as intangible assets whereas with U.S. such items would not have been recorded.

In addition to the above, others acquisitions from unrelated persons resulted in an excess of consideration over book value of \$1,633,030 and publishers rights of \$675,000.

With the exception of an amount of \$129,220 these intangibles were acquired prior to November 1, 1970 and under U.S. accounting practice need not be amortized. The annual amortization of such \$129,220 on the basis of the maximum period of forty years would be \$3,230 and would have no effect on the earnings per common share of the Company for the year ended September 30, 1972.

2. INVENTORIES

Closing and opening inventories used in the computation of operating costs for the year ended September 1972 are as follows:

	1972	1971
Paper and supplies, at lower of first-in, first-out cost or replacement cost	\$ 540,553	\$ 378,861
Work in process, at lower of first-in, first-out cost or net realizable value	204,225	—
Finished products, at lower of first-in, first-out cost or net realizable value	7,413	11,517
	<u>\$ 752,191</u>	<u>\$ 390,378</u>

3. FIXED ASSETS

Fixed assets, carried at cost, comprised the following:

	1972			1971
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 135,263	—	\$ 135,263	\$ 93,757
Buildings	1,750,567	\$ 243,655	1,506,912	1,472,023
Machinery and equipment	8,165,529	3,300,505	4,865,024	4,574,353
Automobiles	46,213	15,629	30,584	23,612
Leasehold improvements	58,630	30,364	28,266	12,502
	<u>\$10,156,202</u>	<u>\$3,590,153</u>	<u>\$6,566,049</u>	<u>\$6,176,247</u>

In the years ended September 30, 1971 and 1972 government grants received or receivable of \$338,000 and \$99,249 were applied as reductions of cost of buildings (\$86,163 and \$19,254) and machinery and equipment (\$251,837 and \$79,995).

Depreciation is calculated, for financial statement purposes, on the straight-line basis at the following annual rates:

Buildings	2½ %
Machinery and equipment	10%
Leasehold improvements	20%
Automobiles (residual value basis)	30%

Because normal production levels have not been achieved in a new plant erected in Magog, Quebec, in 1971, the depreciation thereof has been based on the reduced utilization of the machinery until April 1, 1972. If the plant had operated at normal capacity, depreciation would have been approximately \$50,000 higher for the year ended September 30, 1972.

4. INTANGIBLES

The excess of considerations paid over book value of subsidiaries acquired and the publishers rights are not being amortized because they are considered to have continuing value and indefinite lives.

5. LONG TERM DEBT

The serial debentures are secured by a charge on Quebecor's assets, including Quebecor's shares of capital stock of its subsidiaries and debentures of each of Quebecor's subsidiaries which, in turn, are secured by the subsidiaries' assets.

Series A, 9% maturing serially from 1973 to 1980 inclusively	\$1,250,000
Series B, 9½ % maturing serially from 1981 to 1987 inclusively	1,000,000
Series C, 7½ % maturing serially from 1973 to 1984 inclusively	2,250,000
	<u>4,500,000</u>
Less current maturities	250,000
	<u>\$4,250,000</u>

The serial debentures have been issued under a Trust Indenture which provides among at best things for certain restrictions on creation of additional debt, liens, transfers of assets leases and for maintenance of at least \$1 of consolidated working capital for the Company and its subsidiaries after payment of any dividend which, in turn, is limited to not more than two thirds (⅔) of the consolidated net income subsequent to September 30, 1971. Dividends and other purchases or redemptions as authorized for any of the Company's shares, may not reduce consolidated net worth below the lesser of \$5,000,000 or twice the principal of consolidated funded debt. The amount of retained earnings available for dividends at September 30, 1972 was \$937,703. The serial debentures are secured by a charge on Quebecor's assets, including Quebecor's shares of capital stock of its subsidiaries and debentures of each of Quebecor's subsidiaries which, in turn, are secured by said subsidiaries' assets.

Maturities of long-term debt in each of the five years after September 30, 1972 are:

1973 — \$250,000 1974 — \$275,000 1975 — \$280,000 1976 — \$315,000 1977 — \$320,000

On March 24, 1972, \$790,000 of unsecured notes payable to related companies were exchanged for 7,900 preferred shares of the company.

6. INCOME TAXES

Deferred income taxes are provided for the effect of the difference between financial statement accounting and income tax reporting of depreciation, and the start-up costs at the Magog and Quebec plants. The latter are carried in the financial statements as deferred expenses to be amortized over four years but which for income tax reporting are deducted when incurred. The accumulated total of income tax deferments is reflected in the balance sheet as "Deferred income taxes".

7. MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARIES

The minority interest in capital stock and retained earnings of subsidiaries at September 30, 1972, comprised the following:

	1972	1971
Preferred shares	\$108,150	\$108,150
Common shares	5,500	10,490
Retained earnings	110,360	309,268
	<u>\$224,010</u>	<u>\$427,908</u>

8. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Certain legal actions for alleged defamation of character, of the kind to which publishing companies are normally subject, are pending against certain subsidiaries. Based on the opinion of the Company's legal advisors, the potential outcome of these actions is not considered material to its financial position.

Quebecor and certain of its subsidiaries occupy premises and rent data processing equipment under leases which expire at various dates to 1982. Annual rentals under these leases for the five fiscal years from October 1, 1972 are: 1973 — \$124,800; 1974 — \$65,700; 1975 — \$25,300; 1976 — \$20,000 and 1977 — \$20,200.

Under the terms of an agreement dated November 11, 1972, the company has made an offer to purchase all of the common shares of Etco Photo Color Ltd. for an aggregate consideration of \$1,800,000 payable as follows:

Cash	\$1,200,000
30,000 common shares of Quebecor Inc.	\$ 300,000
Promissory notes, 6%, payable \$100,000 annually commencing December 31, 1973	\$ 300,000

The pro forma results of the operations for the year ended September 30, 1972, after giving effect to the Etco transaction as if it has been consummated and, based upon unaudited figures of Etco and the tentative estimates of allocation of purchase price to the assets acquired, and subject to final determination of the purchase price and of the allocation of the purchase price; are as follows:

Revenue	\$32,935,000
Net income	\$ 1,518,000
Earnings per common share	\$0.80

Based on the foregoing the consideration to be paid exceeds book value by approximately \$345,000; annual amortization of this excess would be \$8,600 based on a term of amortization of 40 years as provided for under U.S. accounting practice. The cumulative effect of this amortization and the amortization indicated in note 1 would be a reduction of \$0.01 per common share on the earnings for the year.

9. SHAREHOLDERS' EQUITY

The preferred shares are redeemable at par value, at the company's option. Dividends may be declared and paid only after a dividend of 3.5 cents per common share is declared and paid for the year.

By supplementary letters patent dated March 22, 1972, the authorized common shares were changed from 4,000 shares, \$10 par value, to 2,475,000 shares, no par value. The 554 common shares then issued and outstanding were split 3,300 for 1 and accordingly were changed to 1,828,200 shares of no par value. This recapitalization has been given retroactive effect in the accompanying financial statements and in the computation of earnings per common share. Effective October 1, 1971, Quebecor acquired the 16-2 $\frac{2}{3}$ % minority interest in its subsidiary, Imprimerie Dumont Inc., in exchange for the equivalent 72,600 Quebecor new common shares. Since the Company's shares were closely held and not traded in any market, the Board of Directors determined the fair value of the Quebecor common shares issued for the minority interest to be equal to the book value. The excess over stated value of the shares issued in the amount of \$247,792 was credited to additional paid-in capital.

During the year ended September 30, 1972 the company issued 300,000 common shares by public offering for a consideration of \$3,391,369 before deducting underwriting and other expenses of \$694,687. The net proceeds of \$2,696,682 was credited to capital stock.

10. OPERATING COSTS AND EXPENSES INCLUDE

	1972	1971
Depreciation	\$761,151	\$621,733
Remuneration of officers and directors	242,637	212,664
Interest on long-term debt	93,405	100,953

11. EARNINGS PER SHARE

The weighted average number of common shares used for computing earnings per common share gives effect, retroactively, to the 3,300 for 1 stock-split on March 22, 1972, as described in note 9.

DIRECTORS

- Pierre Péladeau ***
Director,
President and Chief Executive Officer
- André Lemieux ***
Director and
Vice-President, Printing Sales
- Henri Duhamel, Jr. ***
Director and
Vice President, Printing
- Pierre Gauvreau, C.A. ***
Director,
Vice President, Finance and Secretary-Treasurer
- Rémi Marcoux, C.A. ***
Director and Vice President

Honorable Louis-Philippe Beaubien

Director

P. Wilbrod Gauthier, Q.C.
Director

Dr. Pierre A. Rinfret
Director

Lorne C. Webster, P. Eng.
Director

* Member of Executive Committee

OFFICERS

- Pierre Péladeau**
President and Chief Executive Officer
- André Lemieux**
Vice-President, Printing Sales
- Henri Duhamel, Jr.**
Vice-President, Printing
- Pierre Gauvreau, C.A.**

Filiales

- Les Messageries Dynamiques Inc.
La Société de Publication du Journal de Montréal Ltée
Publication du Journal de Québec (Offset) Inc.
Les Publications Quebecor Inc.
Télémonde Inc.
Les Publications Indépendantes Ltée
Imprimerie Montréal Offset Incorporée
et sa division
Imprimerie Montréal-Magog
Imprimerie Dumont Inc.
Graphic Web Limited
Encres du Québec, Ltée

Quotidiens

- Le Journal de Montréal
Le Journal de Québec

Hebdomadaires

- Échos Vedettes
Nouvelles Illustrées
Télé-Radiomonde
Le Nouveau Samedi
Grand Journal Illustré
Photo Vedettes
Journal des Vedettes

Les Messageries Dynamiques Inc.
Publication du Journal de Montréal Ltée
Quebecor Inc.
Indépendantes Ltée
Offset Incorporée
Ltée

Québec



Quebec

Publication du Journal de Québec (Offset) Inc.
Les Messageries Dynamiques Inc.

Magog



Magog

Montreal-Magog Printing

Les Messageries Dynamiques Inc.
Publication du Journal de Québec (Offset) Inc.
Imprimerie Montréal-Magog

ADMINISTRATEURS

Pierre Péladeau *
Administrateur,
Président et chef de la direction

André Lemieux *
Administrateur,
Vice-président, ventes-imprimerie

Henri Duhamel, Jr. *
Administrateur et
vice-président, imprimerie

Pierre Gauvreau, c.a. *
Administrateur,
Vice-président, finance, et secrétaire-trésorier

Rémi Marcoux, c.a. *
Administrateur et Vice-président

Honorable Louis-Philippe Beaubien
Administrateur

P. Wilbrod Gauthier, c.r.
Administrateur

Dr Pierre A. Rinfret
Administrateur

Lorne C. Webster, ing.p.
Administrateur

* Membre du comité exécutif

OFFICIERS

Pierre Péladeau
Président et chef de la direction

André Lemieux
Vice-président, ventes-imprimerie

Henri Duhamel, Jr.
Vice-président, imprimerie

Pierre Gauvreau, c.a.

Graphic Web Limited

Toronto



Toronto

Graphic Web Limited

Montreal

Les Messageries Dynamiques Inc.
La Société de Publication du Journal de Montréal Ltée
Les Publications Quebecor Inc.
Télémonde Inc.
Les Publications Indépendantes Ltée
Montreal Offset Printing Inc.
Imprimerie Dumont Inc.
Quebec Ink Ltd.



Subsidiaries

Les Messageries Dynamiques Inc.
La Société de Publication du Journal de Montréal Ltée
Publication du Journal de Québec (Offset) Inc.
Les Publications Quebecor Inc.
Télémonde Inc.
Les Publications Indépendantes Ltée
Montreal Offset Printing Inc.
and its division
Montreal-Magog Printing
Imprimerie Dumont Inc.
Graphic Web Limited
Quebec Ink Ltd.

Dailies

Le Journal de Montréal
Le Journal de Québec

Weeklies

Échos Vedettes
Nouvelles Illustrées
Télé-Radiomonde
Le Nouveau Samedi
Grand Journal Illustré
Photo Vedettes
Journal des Vedettes

8. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Certaines actions pour de prétendus libelles diffamatoires, de la nature auxquelles sont normalement sujettes les compagnies de publication, ont été instituées contre certaines filiales. Selon l'opinion des conseillers juridiques de la compagnie, les conséquences possibles pouvant résulter de ces poursuites ne sont pas considérées significatives au regard de sa situation financière.

Québecor et certaines de ses filiales occupent des locaux et louent un équipement d'ordinateur en vertu de baux qui expirent à des dates différentes jusqu'en 1982. Les loyers annuels relativement à ces baux sont pour les cinq exercices à compter du 1er octobre 1972: 1973—\$124,800; 1974—\$65,700; 1975—\$25,300; 1976—\$20,200, et 1977—\$20,200.

En vertu d'une entente en date du 11 novembre 1972, la compagnie a fait une offre d'achat pour toutes les actions ordinaires de Etco Photo Color Ltd. pour une considération globale de \$1,800,000 payable comme suit:

Comptant	\$1,200,000
30,000 actions ordinaires de Québecor Inc.	\$ 300,000
Billet à ordre, 6% payable \$100,000 annuellement commençant le 31 décembre 1973	\$ 300,000

Les résultats pro-forma des opérations pour l'exercice clos le 30 septembre 1972, après avoir donné effet à la transaction d'Etco comme si elle avait été complétée et basée sur les chiffres non vérifiés de Etco et d'après les estimations préliminaires d'allocation du prix d'achat des éléments d'actif acquis, sous réserve de la détermination finale du prix d'achat et de l'allocation de ce prix d'achat, seront les suivants:

Ventes	\$32,935,000
Revenu net	\$ 1,518,000
Revenu par action ordinaire	\$0.80

Basé sur les faits précités, la considération à être payée excède la valeur nette de l'actif par \$345,000. L'amortissement annuel de cet excès serait de \$8,600 et serait basé sur une durée d'amortissement de 40 ans, selon les règles de la pratique comptable américaine. L'effet cumulatif de cet amortissement et de l'amortissement indiqué à la note 1 serait une réduction de \$0.01 par action ordinaire du revenu de l'exercice.

9. AVOIR DES ACTIONNAIRES

Les actions privilégiées sont rachetables à la valeur au pair, à la discrétion de Québecor. Des dividendes peuvent être déclarés et payés seulement après qu'un dividende de 3.5 cents par action ordinaire soit déclaré et payé pour l'année.

Par lettres patentes supplémentaires, en date du 22 mars 1972, le nombre autorisé des actions ordinaires a été porté de 4,000, valeur au pair \$10, à 2,475,000 actions ordinaires, sans valeur au pair. Les 554 actions ordinaires alors émises et en circulation ont été fractionnées 3,300 pour 1 pour former 1,828,200 nouvelles actions ordinaires sans valeur au pair. Les états financiers ci-joints donnent un effet rétroactif à cette refonte de capital et au calcul du bénéfice par action.

Effectif le 1er octobre 1971, la compagnie a acquis l'intérêt minoritaire de 16-2/3% de la filiale, Imprimerie Dumont Inc., en un échange équivalent à 72,600 nouvelles actions ordinaires de Québecor. Comme les actions de la compagnie étaient détenues par un groupe fermé et n'étaient transférées sur aucun marché, le conseil d'administration a déterminé que la valeur équitable des actions ordinaires de Québecor émises en échange de l'intérêt minoritaire était égale à la valeur aux livres. L'excédent de la considération payée en sus de la valeur des actions ordinaires émises, au montant de \$247,792 a été imputé au compte de capital additionnel versé.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 1972, la compagnie a émis sur le marché 300,000 actions ordinaires pour une considération de \$3,391,369 avant déduction des frais des souscripteurs et des autres dépenses de \$694,687. Le produit net de \$2,696,682 a été imputé au capital-actions.

10. LES FRAIS D'EXPLOITATION INCLUT

Amortissement	1972	1971
Rémunération des administrateurs et officiers	\$761,151	\$621,733
Intérêts sur la dette à long terme	242,637	212,664
	93,405	100,953

11. REVENU PAR ACTION ORDINAIRE

La moyenne pondérée du nombre des actions ordinaires utilisée pour déterminer le revenu par action donne rétroactivement effet au fractionnement de 3,300 actions pour 1 en date du 22 mars 1972, tel que décrit à la note 9.

Dû au fait que le niveau régulier de production n'a pas encore été atteint par une nouvelle imprimerie construite en 1971, l'amortissement a alors été basé sur l'utilisation réduite de la machinerie jusqu'au 1er avril 1972. Si l'usine avait opéré à un niveau normal de production, l'amortissement aurait alors été augmenté d'environ \$50,000 pour l'exercice clos le 30 septembre 1972.

4. INTANGIBLES

L'excédent de la considération payée en sus de la valeur aux livres des filiales acquises et les droits de publication ne sont pas amortis parce qu'ils sont considérés ayant une valeur continue et une durée indéfinie.

5. DETTE À LONG TERME

Les déventures sérieées sont garanties par le nantissement de l'actif de Québecor Inc., comprenant les action de Québecor Inc. dans ses filiales et les déventures de chacune de ses filiales, lesquelles, à leur tour, sont garanties par l'actif de ces filiales.

Série A, 9% à échéances annuelles de 1973 à 1980 inclusivement \$1,250,000
Série B, 9½% à échéances annuelles de 1981 à 1987 inclusivement 1,000,000
Série C, 7½% à échéances annuelles de 1973 à 1984 inclusivement 2,250,000

Moins versements à court terme 4,500,000
\$4,250,000

Les déventures sérieées ont été émises en vertu d'un acte de fiducie qui stipule, entre autres choses, certaines restrictions sur la création de dettes additionnelles et sur les garanties, la cession d'actifs et les baux et l'entretien d'au moins \$1. comme fonds de roulement consolidé pour la compagnie et ses filiales après paiement de tout dividende qui en retour est limité à deux tiers (2/3) du revenu net consolidé après le 30 septembre 1971. Les dividendes, achats ou rachats, tel qu'autorisé pour toutes catégories d'actions de la compagnie ne doivent réduire la valeur nette consolidée au moins de \$5,000,000 ou deux fois le montant de la dette à long terme consolidée. Le montant des bénéfices réinvestis disponible pour les dividendes au 30 septembre 1972 se chiffrait par \$937,703. Les déventures sérieées sont garanties par un Bien sur les actifs de Québecor, y compris les action de Québecor dans le capital-action de ses filiales et des déventures de chacune des filiales de Québecor qui, leur tour, sont garanties par les biens de ces filiales.

Le 24 mars 1972, \$790,000 de billets non garantis à des compagnies reliées furent échangés pour 7,900 action privilégiées de la compagnie.

6. IMPÔTS REPORTÉS

Les impôts reportés sont calculés sur la différence entre l'allocation du coût en capital et l'amortissement inscrit aux livres, ainsi que sur les frais d'installation des imprimeries de Magog et de Québec. Ces derniers apparaissent aux états financiers comme frais reportés à être amortis sur quatre ans; mais, pour fins fiscales, la déduction est réclamée dès qu'elle est encourue.

L'accumulation de ces impôts reportés est reflétée au bilan sous la rubrique "Impôts reportés".

7. PARTICIPATIONS MINORITAIRES DANS LES FILIALES

Les intérêts minoritaires dans le capital-actions et les bénéfices réinvestis des filiales au 30 septembre 1972 sont les suivants:

Actions privilégiées	\$108,150	\$108,150
Actions ordinaires	5,500	10,490
Bénéfices réinvestis	110,360	309,268
	\$224,010	\$427,908
	1972	1971

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

de l'exercice clos le 30 septembre 1972

1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Toutes les filiales sont incluses dans les états financiers consolidés après avoir pourvu selon le cas, aux intérêts minoritaires. L'avoir détenu et les transactions importantes entre les compagnies affiliées ont été éliminés lors de la consolidation. Tous les comptes sont montrés en devises canadiennes.

Les filiales sont:

Les Messageries Dynamiques Inc., Imprimerie Montréal Offset Incorporée. La Société de Publication du Journal de Montréal Ltée, Télémonde Inc., Les Publications indépendantes Ltée, Publication du Journal de Québec (Offset) Inc., Les Publications Québecor Inc., Imprimerie Dumont Inc., Encre du Québec, Ltée et Graphic Web Limited. En 1968, la compagnie a acquis de Pierre Péladeau, son président, et d'une compagnie affiliée, Cie de Publication Alpha Inc. (Alpha), sept filiales, dont trois comprennent des intérêts minoritaires variant de 30% à 40%. Alpha a aussi transféré à la compagnie des droits de publication d'un journal en août 1968, et de trois autres journaux en 1969. La consolidation payée à Pierre Péladeau pour l'ensemble des transferts totalise 13,200 actions privilégiées Classe B non votantes, 7% non-cumulatif, à la valeur au pair de \$100 pour trois filiales et un dollar chacune pour trois filiales. Pour les transferts faits par Alpha un total de \$495,000 en billets à ordre à long terme a été reçu; ces billets ont été convertis, depuis ce temps, en actions privilégiées de la compagnie. Dans chaque cas, le conseil d'administration de la compagnie a jugé que le prix payé représentait son évaluation de la juste valeur de l'actif acquis.

Aux États-Unis, selon la pratique comptable, les acquisitions de filiales et d'intangibles acquis de personnes détenant le contrôle sont comptabilisées à leur coût historique. Toutefois, conformément aux pratiques comptables acceptables au Canada lorsque les transactions ont été complétées l'excédent du prix payé (\$1,107,514) pour les acquisitions des filiales, décrites au troisième paragraphe de cette note, en sus de la valeur respective nette d'actif aux livres a été comptabilisé comme un actif intangible, tout comme le prix payé (\$320,000) pour les droits de publication acquis d'Alpha.

Des intangibles de \$1,107,514 (excédent du prix payé en sus de la valeur aux livres) et \$320,000 (droit de publication) proviennent de la différence dans le traitement comptable canadien comparativement à la pratique américaine alors que dans cette dernière ces postes n'auraient pas été comptabilisés.

De plus, un excédent du prix payé en sus de la valeur aux livres de \$1,633,030 et des droits de publication de \$675,000 résulte d'acquisition faite de personnes non reliées.

Sauf pour un montant de \$129,220 ces actifs intangibles furent acquis avant le 1er mars 1970 et selon la pratique comptable américaine ils n'ont pas à être amortis. L'amortissement annuel de ce \$129,220 sur la base de la durée maximum de 40 ans, serait de \$3,230 et n'aurait aucun effet sur le revenu par action ordinaire de la compagnie pour l'exercice clos le 30 septembre 1972.

2. STOCKS

Les stocks d'ouverture et de fermeture utilisés pour déterminer les frais d'exploitation pour l'exercice clos le 30 septembre 1972 sont les suivants:

	1972	1971
Papier et fournitures, au moins du coût premier entré, premier sorti	\$ 540,553	\$ 378,861
Produits en cours au moins du coût du premier entré, premier sorti	204,225	—
Produits finis au moins du coût du premier entré, premier sorti	7,413	11,517
et de la valeur nette de réalisation	\$ 752,191	\$ 390,378

3. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations enregistrées au coût incluent les item suivants:

	Coût	Amortissement accumulé	Net	Net
Terrains	\$ 135,263	—	\$ 135,263	\$ 93,757
Bâtiments	1,750,567	\$ 243,655	1,506,912	1,472,023
Machinerie et équipement	8,165,529	3,300,505	4,865,024	4,574,353
Automobiles	46,213	15,629	30,584	23,612
Améliorations locales	58,630	30,364	28,266	12,502
	\$10,156,202	\$3,590,153	\$6,566,049	\$6,176,247

Au cours des exercices clos le 30 septembre 1971 et 1972 des subventions gouvernementales reçues ou à recevoir de \$338,000 et \$99,249 ont servi à réduire le coût des bâtiments (\$86,163 et \$19,254) et de la machinerie et équipement (\$251,837 et \$79,995).

L'amortissement pour fins des états financiers, est calculé selon la méthode de la ligne droite aux taux annuels suivants:

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES
de l'exercice clos le 30 septembre 1972 (avec les chiffres comparatifs de 1971)

Actions privilégiées		Actions ordinaires			
Nombre d'actions	Valeur au pair	Nombre d'actions	Valeur attribuée	Capital additionnel versé	Bénéfices réinvestis
SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 1970					
11,850	\$1,185,000	1,650,000	\$ 5,000	\$ —	\$1,466,320
—	—	—	—	—	1,095,868
Revenu net de l'exercice 1971					
(750)	(75,000)	—	—	—	—
Actions ordinaires émises en échange d'une participation minoritaire dans une filiale					
—	—	105,600	320	490,634	—
SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 1971					
11,100	1,110,000	1,755,600	5,320	490,634	2,562,188
—	—	—	—	—	1,406,554
Revenu net de l'exercice 1972					
—	—	72,600	220	247,792	—
Actions ordinaires émises en échange de billets à payer dus à des compagnies reliées					
7,900	790,000	—	—	—	—
—	—	300,000	2,696,682	—	—
Actions ordinaires émises					
19,000	\$1,900,000	2,128,200	\$2,702,222	\$738,426	\$3,968,742
SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 1972					

PASSIF

1972 1971

PASSIF À COURT TERME

Avances bancaires, garanties \$ can. — 2,802,287

Comptes à payer — fournisseurs 3,413,738

Frais courus 335,106

Salaires et postes connexes 582,885

Impôts et autres taxes 426,950

Intérêts 142,253

Dépôts de clients 265,793

Versements à court terme sur la dette à long terme 250,000

Total du passif à court terme 5,073,975

7,411,643

DETTE À LONG TERME, moins portion à court terme

Billets à payer, garantis — 165,279

Billets à payer, non garantis 805,072

Hypothèques à payer — 284,374

Débitures sériees (note 5) 4,250,000

4,250,000

1,254,725

959,062

224,010

427,908

IMPÔTS REPORTÉS (note 6)

PARTICIPATION MINORITAIRE DANS LES FILIALES (note 7)

AVOIR DES ACTIONNAIRES (note 9)

CAPITAL-ACTIONS

Privilegiées — 7% non cumulatif, valeur au pair \$100; autorisées 19,000 actions; émises et en circulation 19,000 et 11,100 actions

1,900,000

Ordinaires — sans valeur au pair; autorisées 2,475,000 actions; émises et en circulation 2,128,200 et 1,755,600 actions

2,702,222

5,320

1,115,320

490,634

CAPITAL ADDITIONNEL VERSÉ

738,426

2,562,188

4,168,142

9,309,390

Total de l'avoir des actionnaires

\$19,780,742

\$14,221,480

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS (note 8)

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 SEPTEMBRE 1972

(avec les chiffres comparatifs au 30 septembre 1971)

ACTIF

ACTIF À COURT TERME

Encaisse

1972, \$26,250; 1971 — \$14,500

Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses
1972, \$114,262; 1971, \$79,232

Subvention à recevoir (note 3)

Stocks (note 2)

Frais payés d'avance et autres postes

Total de l'actif à court terme

IMMOBILISATIONS (note 3)

Terrains, bâtiments et équipement, au coût

Moins amortissement accumulé

INTANGIBLES (note 4)

Excédent de la considération payée en sus de la valeur aux livres des filiales acquises

Droits de publication, au coût

FRAIS REPORTÉS

Frais d'émission de débentures

Autres

Approuvé au nom du conseil

Administrateur: Pierre Péladeau

Administrateur: Pierre Gauvreau

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Québecor Inc. et de ses filiales au 30 septembre 1972 et les états consolidés du revenu, de l'avoir des actionnaires et de la variation de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres et autres preuves à l'appui que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière consolidée des compagnies au 30 septembre 1972 ainsi que les résultats de leurs opérations et la situation financière de l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Canada, le 6 décembre 1972

Thorne Gunn & Cie, comptables agréés

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA VARIATION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
de l'exercice clos le 30 septembre 1972 (avec les chiffres comparatifs de 1971)

PROVENANCE DES FONDS		
Provenant de l'exploitation		
Revenu net		
Postes n'exigeant pas de fonds courants		
Participation minoritaire dans le revenu net des filiales		
Amortissement des immobilisations		
Impôts reportés		
Autres		
TOTAL PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Bénéfices fiscaux résultant de pertes de filiales avant leur acquisition		
Produits à la vente d'immobilisations		
Augmentation de la dette à long terme		
Subventions gouvernementales		
Fonds de roulement d'une filiale acquise		
Actions ordinaires émises sur le marché public, déduction faite		
des frais des souscripteurs		
Actions ordinaires émises en échange de la participation minoritaire		
dans une filiale		
Actions privilégiées émises en échange de billets à payer à		
des compagnies reliées		
TOTAL DES AUGMENTATIONS		
UTILISATION DES FONDS		
Acquisitions d'immobilisations		
PlACEMENT EN ACTIONS DANS UNE FILIALE		
Diminution de la dette à long terme		
Rachat d'actions privilégiées		
Frais reportés		
Coût de l'émission des actions ordinaires sur le marché		
Coût de l'émission des débentures sériées		
Autres emplois		
TOTAL DES DÉDUCTIONS		
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT		
VARIATION DES POSTES DU FONDS DE ROULEMENT		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme		
Encaisse		
Valeurs négociables		
Comptes à recevoir, clients		
Sommes à recevoir des actionnaires et des administrateurs		
Subvention à recevoir		
Stocks		
Frais payés d'avance		
Augmentation (diminution) du passif à court terme		
Avances bancaires		
Comptes et frais courus à payer		
Sommes dues à des compagnies affiliées		
Dépôts de clients		
Portion à court terme de la dette à long terme		
Impôts à payer		
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT		

1972	1971
\$ 1,406,554	\$ 1,095,868
52,961	128,677
761,151	621,733
44,469	—
(35,695)	169,629
18,710	6,218
2,248,150	2,022,125
—	50,452
—	6,938
4,250,000	260,260
99,249	338,000
—	66,782
3,121,369	—
248,012	490,954
790,000	—
10,756,780	3,235,511
1,250,202	2,667,749
247,596	763,804
1,254,725	352,194
—	75,000
—	182,734
424,687	—
148,509	—
24,273	44,949
3,349,992	4,086,430
\$ 7,406,788	\$ (850,919)
1972	1971
\$ 1,406,554	\$ 1,095,868
52,961	128,677
761,151	621,733
44,469	—
(35,695)	169,629
18,710	6,218
2,248,150	2,022,125
—	50,452
—	6,938
4,250,000	260,260
99,249	338,000
—	66,782
3,121,369	—
248,012	490,954
790,000	—
10,756,780	3,235,511
1,250,202	2,667,749
247,596	763,804
1,254,725	352,194
—	75,000
—	182,734
424,687	—
148,509	—
24,273	44,949
3,349,992	4,086,430
\$ 7,406,788	\$ (850,919)
1972	1971
\$ 1,406,554	\$ 1,095,868
52,961	128,677
761,151	621,733
44,469	—
(35,695)	169,629
18,710	6,218
2,248,150	2,022,125
—	50,452
—	6,938
4,250,000	260,260
99,249	338,000
—	66,782
3,121,369	—
248,012	490,954
790,000	—
10,756,780	3,235,511
1,250,202	2,667,749
247,596	763,804
1,254,725	352,194
—	75,000
—	182,734
424,687	—
148,509	—
24,273	44,949
3,349,992	4,086,430
\$ 7,406,788	\$ (850,919)
1972	1971
\$ 1,406,554	\$ 1,095,868
52,961	128,677
761,151	621,733
44,469	—
(35,695)	169,629
18,710	6,218
2,248,150	2,022,125
—	50,452
—	6,938
4,250,000	260,260
99,249	338,000
—	66,782
3,121,369	—
248,012	490,954
790,000	—
10,756,780	3,235,511
1,250,202	2,667,749
247,596	763,804
1,254,725	352,194
—	75,000
—	182,734
424,687	—
148,509	—
24,273	44,949
3,349,992	4,086,430
\$ 7,406,788	\$ (850,919)

Ventes	1972	1971
Publication		
Tirage	\$ can. 9,352,218	\$ can. 7,341,953
Publicité	3,315,392	2,100,045
Impression	14,045,228	11,072,929
Distribution	3,359,635	2,527,781
Total des ventes	30,072,473	23,042,708
Frais d'exploitation		
Rédaction, production et distribution	24,234,033	18,179,896
Publicité et frais de vente	929,411	628,136
Frais généraux et d'administration	1,756,198	1,320,016
Intérêts	366,246	299,142
	27,285,888	20,427,190
Revenu avant impôts et participation minoritaire	2,786,585	2,615,518
Impôts (note 6)	1,362,765	1,221,344
Exigibles	(35,695)	169,629
Reportés	1,327,070	1,390,973
Revenu avant participation minoritaire	1,459,515	1,224,545
Participation minoritaire	52,961	128,677
Revenu net de l'exercice	\$ 1,406,554	\$ 1,095,868
Nombre moyen des actions ordinaires (note 11)	1,863,446	1,702,800
REVENU PAR ACTION ORDINAIRE	\$ 0.75	\$ 0.64
CONTRIBUTIONS SECTORIELLES AUX RÉSULTATS D'EXPLOITATION		
Exercice clos les 30 septembre	1972	1971
Publication de journaux		
Total des ventes	31.1%	31.9%
Tirage	11.0	9.1
Publicité	42.1	41.0
Total	65.7	56.4
Revenu d'exploitation	46.7	48.1
Total des ventes	25.6	35.2
Revenu d'exploitation	46.7	51.3
Total des ventes	38.8	37.7
Revenu d'exploitation	51.2	44.4
Impimerie	51.2	44.4
Total des ventes	32.3	29.4
Revenu d'exploitation	32.3	29.4
Distribution de publications non affiliées	11.2	8.7
Total des ventes	10.9	7.5
Revenu d'exploitation	5.9	3.1
Total des ventes	23.3	19.4

Publication de journaux

Les deux quotidiens que nous publions sont orientés principalement sur les sports et la nouvelle locale. Montréal a atteint le plus fort tirage de tous les journaux du matin publiés au Québec.

Le Journal de Québec, le seul quotidien du matin publié dans la ville de Québec, est imprimé maintenant dans son propre atelier et ce, depuis le mois de décembre 1971.

Tirage moyen du semestre clos le 30 septembre

Quotidiens (1)		Année de fondation	
1971	1972		

Le Journal de Montréal	1964	140,629*	111,374*
Le Journal de Québec	1967	19,815*	15,875*

Hebdomadaires

Echos Vedettes	1962	118,946*	125,472*
Nouvelles illustrées	1953	102,809*	89,474*
Télé-Radiomonde (2)	1939	50,388	63,673
Photo Vedettes (2)	1963	52,666	58,524
Le Nouveau Samedi	1966	36,642*	43,753*
Grand Journal illustré (2)	1964	41,068	46,127
Journal des Vedettes (2)	1954	31,564	45,095
		434,083	472,118

* Selon les chiffres préliminaires de l'Audit Bureau of Circulations.

(1) Toutes les statistiques concernant les quotidiens sont établies d'après leur tirage moyen du lundi au vendredi.

(2) Selon déclaration assermentée du distributeur.

Imprimerie

Nos cinq ateliers ont un rôle bien défini dans nos activités d'imprimerie. Imprimerie Montreal Offset Inc. porée, en plus d'imprimer le Journal de Montréal et quatre de nos hebdomadaires, dessert une importante clientèle d'éditeurs de journaux et un certain nombre de clients commerciaux. Son atelier de Magog devenu opérationnel au cours du dernier exercice fiscal, est orienté vers une clientèle américaine publiant des magazines, revues, livres à colorier, catalogues et différentes publications sur papier glacé et nécessitant un procédé "quatre couleurs".

Imprimerie Dumont Inc. et Graphic Web Limited des- servent principalement des clients commerciaux pour l'impression de circulaires publicitaires. Dumont im- prime aussi un quotidien pour un client externe et un certain nombre de journaux hebdomadaires et men- suels en plus de s'acquitter de l'impression de trois de nos hebdomadaires.

L'atelier de Publication du Journal de Québec (Offset) Inc. est consacré entièrement à l'impression du Journal de Québec à l'exception de quelques travaux pour des clients.

Distribution

Pour l'ensemble des imprimeries l'augmentation des ventes de l'exercice 1972 sur 1971 a été de 27%.

Les Messageries Dynamiques Inc. distribue la totalité des publications du groupe Québecor, quotidiens et hebdomadaires. En plus, cette filiale distribue une centaine de publications venant d'autres éditeurs autant canadiens qu'euro-péens. Le territoire couvert comprend toute la province de Québec et une partie des provinces d'Ontario et du Nouveau-Brunswick.

L'augmentation des ventes de distribution de l'exercice 1972 sur 1971 a été de 33%.

Fabrication d'encre

Les Encres du Québec, Ltee viennent de compléter leur premier exercice financier complet et ont augmenté sensiblement leur production, fournissant environ 50% de nos besoins internes en encres d'imprimerie. Les ventes à des clients externes ont été minimales au cours de l'année, la majeure partie de la production ayant été absorbée par nos ateliers.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
AUX ACTIONNAIRES

Nous sommes fiers de soumettre à nos actionnaires le premier rapport annuel depuis que notre compagnie est devenue une entreprise publique.

Constituée en compagnie en 1965, Quebecor a progressé, à travers ses filiales, française, Quebecor publie deux quotidiens, un à Montréal et l'autre à Québec en plus de sept hebdomadaires. Nous distribuons aussi environ 100 revues et journaux publiés par d'autres éditeurs. En outre, notre compagnie, par ses imprimeries, est un des plus importants imprimeurs Offset du Canada. Nous manufacturons de l'encre, soit pour notre usage ou pour le commerce externe. Cette activité est cependant toute nouvelle et, ne constitue pas pour la compagnie une source importante de ventes ni de revenu net.

Les résultats d'exploitation du dernier exercice financier clos le 30 septembre 1972 sont très encourageants. Ainsi le revenu net s'est accru de 28% pour atteindre \$1,406,554, ou 75¢ par action sur des ventes de \$30,072,473, comparativement à des revenus nets de \$1,095,868 ou 64¢ par action sur des ventes de \$23,042,708, en 1971.

Le dernier exercice financier fut important sur d'autres plans aussi. En août 1972, 450,000 actions ordinaires (soit 21% des actions ordinaires en cours) ont été vendues sur le marché public des valeurs mobilières. Le 16 novembre 1972, les actions furent inscrites à la Bourse de Montréal. En décembre 1972, la compagnie soumettait à la Bourse Américaine une demande d'inscription de ses actions; cette demande est à l'étude et vos administrateurs s'attendent qu'elle soit acceptée.

Par ailleurs en 1972, la compagnie a complété l'émission de detentes sériees de \$4,500,000, échéant de 1973 à 1987. Les administrateurs croient que cet emprunt aussi bien que l'émission de ses actions ordinaires donnera à la compagnie l'appui financier nécessaire pour assurer l'avenir et la croissance de ses entreprises.

Tout récemment la compagnie a décidé d'élargir le cadre de ses activités en l'étendant au domaine du développement de film. Ainsi a-t-elle offert d'acheter les actions d'Eico Photo Color Limited pour un prix n'excédant pas \$1,800,000. La transaction devrait se concrétiser en janvier 1973 si toutes les conditions de l'offre sont remplies.

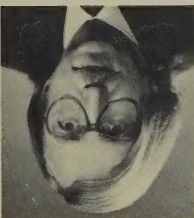
Les administrateurs considèrent l'année qui vient de se terminer comme une étape vers une période de croissance et d'expansion dynamique. Les succès passés de la compagnie sont dus aux efforts constants de sa direction et de tout le personnel et nous considérons que ces ressources humaines sont probablement le gage le plus sûr de notre expansion future.

La compagnie remercie ses actionnaires de la confiance qu'ils ont voulu placer en elle et s'efforcera de toujours en être digne.

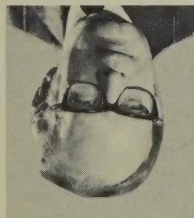
Pour le conseil d'administration

PIERRE PELADEAU
Président et
Chef de la direction

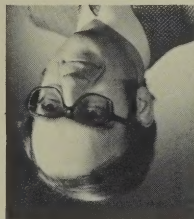
Montréal, le 11 janvier 1973.



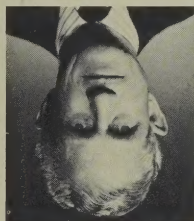
Pierre Peladeau
Administrateur,
Président et chef
de la direction



André Lemieux
Administrateur,
Vice-président,
ventes-imprimerie



Pierre Gauvreau, c.a.
Administrateur,
Vice-président,
finance, et
secrétaire-trésorier



Hon. L.-P. Beaubien
Administrateur



Dr Pierre A. Rinfret
Administrateur

Henri Duhamel, Jr.
Administrateur et
Vice-président,
imprimerie

Rémi Marcoux, c.a.
Administrateur et
Vice-président

P. Wilbrod Gauthier,
c.a.
Administrateur

Lorne C. Webster,
ing.-p.
Administrateur

Ter rapport annuel
Québec inc. 1972

RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS

Bureau-chef

4274, avenue Papineau, Montréal 177, Québec

REGISTRAIRES ET AGENTS DE TRANSFERT

Société de Fiducie du Québec, Montréal

First National City Bank, New York

VÉRIFICATEURS DES ACTIONNAIRES

Thorne Gunn & Cie, Montréal

